

**MARCH NEW EMERGING WORLD F.I.**

Nº Registro CNMV: 4274

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

**Correo electrónico**

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 29-10-2010

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI Emerging Markets. El Fondo invierte al menos el 75% de su cartera, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 70%), en activos de renta variable fundamentalmente de emisores y/o mercados de países considerados emergentes, sin descartar una inversión minoritaria en países OCDE que tengan un porcentaje significativo de su cuenta de resultados proveniente de negocios relacionados con los mercados emergentes. También puede invertir, indirectamente a través de IIC hasta un 20% en materias primas (a través de índices y/o derivados). El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada principalmente de países emergentes, sin descartar emisores de la OCDE. La exposición al riesgo divisa podrá llegar al 100% del patrimonio.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	131.665,38	133.973,84
Nº de partícipes	134	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	1.296	9,8444
2020	3.505	9,7341
2019	3.771	9,0152
2018	3.486	8,0525

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,48		0,48	1,42		1,42	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,06	0,70	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,42	-0,44	-0,40

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,13	-7,54	5,85	3,34	19,82	7,97	11,96	-19,37	-0,06

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	27-07-2021	-3,27	26-02-2021	-7,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,92	24-08-2021	2,40	01-03-2021	5,71	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,45	15,40	8,91	17,62	13,34	23,71	10,81	12,79	12,94
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,03	12,34	13,59	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	15,30	15,91	9,73	18,92	12,24	23,46	12,27	15,33	17,82
VaR histórico (iii)	11,03	11,03	10,53	10,62	11,06	11,06	8,80	8,34	8,25

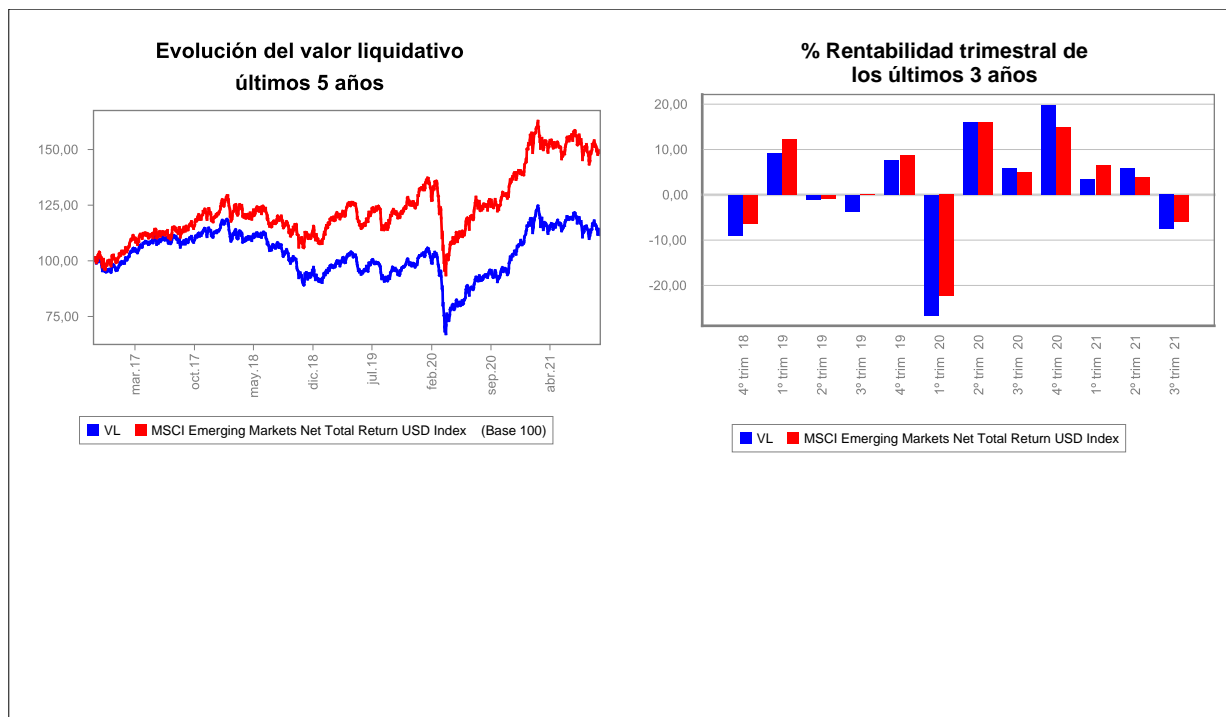
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
2,16	0,79	0,71	0,69	0,71	2,82	2,78	2,81	3,01

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	167.790	5.135	-0,03
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	528.955	6.572	2.515,62
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	209.103	2.868	1.413,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	64.961	3.496	1,00
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	40.745	490	-1,11
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	571.348	9.122	308,45
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.582.902</b>	<b>27.683</b>	<b>1.138,75</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.029	79,40	1.194	83,73
Cartera Interior				
Cartera Exterior	1.029	79,40	1.194	83,73
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113	8,72	119	8,35
(+/-) RESTO	154	11,88	113	7,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.296</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.426</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>1.427</b>	<b>3.553</b>	<b>3.505</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,79	-73,51	-88,19	-98,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-8,00	5,10	6,25	-167,25
(+) Rendimientos de Gestión	-7,37	5,66	7,92	-155,72
(+) Intereses	-0,01	-0,02	-0,04	-67,71
(+) Dividendos	0,05	0,18	0,31	-87,77
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	-0,44	2,19	-49,80
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,35	3,22	-0,68	-144,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,62	2,73	5,92	-156,76
(+/-) Otros Resultados	0,07	-0,02	0,22	-244,06
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,64	-0,59	-1,73	-53,21
(-) Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-1,42	-57,11
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-57,12
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,05	-0,17	-2,50
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	-2,94
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02	-0,03	-96,06
(+) Ingresos		0,02	0,05	-88,97
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,02	0,05	-88,97
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.296</b>	<b>1.427</b>	<b>1.296</b>	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

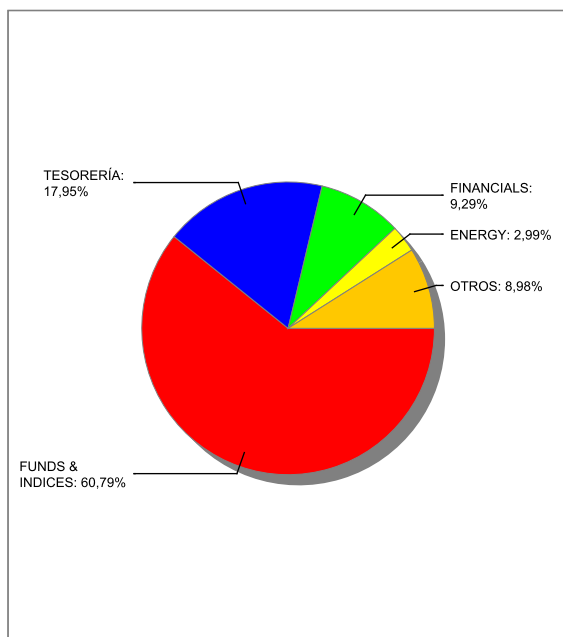
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BAYER AG	EUR			29	2,01
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	31	2,40	26	1,85
ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP			27	1,88
ACCIONES GAZPROM	USD	39	2,99		
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD			30	2,11
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	27	2,08		
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	25	1,90	28	1,96
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY			29	2,05
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	30	2,33	30	2,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>152</b>	<b>11,70</b>	<b>199</b>	<b>13,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>152</b>	<b>11,70</b>	<b>199</b>	<b>13,93</b>
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	42	3,24	74	5,18
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	USD	62	4,78	60	4,17
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	53	4,10	69	4,86
PARTICIPACIONES JP MORGAN OTC	USD	51	3,90	69	4,86
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	106	8,19	112	7,85
PARTICIPACIONES RBS LUXEMBURGO SA	USD	80	6,19	92	6,47
PARTICIPACIONES GRUENER FISHER INVES	USD	76	5,83	92	6,46
PARTICIPACIONES GQG GLOBAL UCITS	USD	108	8,34	112	7,82
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	112	8,61	117	8,20
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	EUR	98	7,59	106	7,46
PARTICIPACIONES VERITAS AM LLP	EUR	89	6,89	92	6,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>877</b>	<b>67,66</b>	<b>995</b>	<b>69,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.029</b>	<b>79,36</b>	<b>1.194</b>	<b>83,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.029</b>	<b>79,36</b>	<b>1.194</b>	<b>83,72</b>

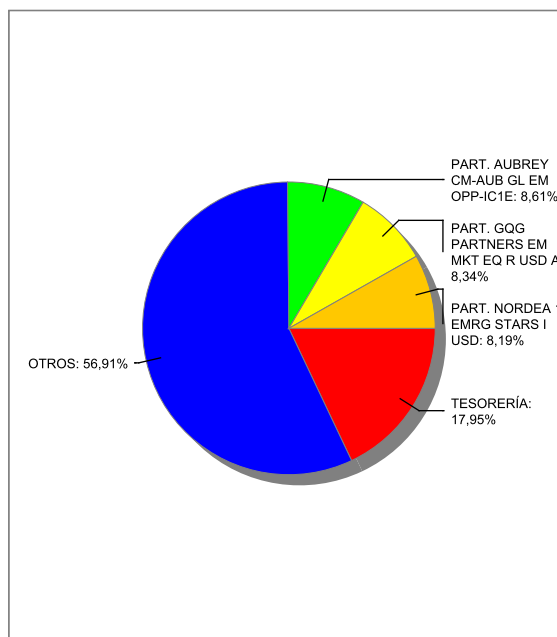
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Principales Posiciones



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. MSCI EM	C/ FUTURO MSCI EMG MKT DICIEMBRE 21	377	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>377</b>	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD DIC 21	626	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>626</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.003</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 112.821,70 euros

Repo: 114.530,35 euros

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 53.716,60 participaciones que supone 40,8 % del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más recientes la OCDE anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

El cambio de discurso de la Fed en junio, marca la transición del estadio de recuperación al de expansión, que conlleva mayor volatilidad.

La dilución del efecto base, el regreso a la normalidad social y la mejora paulatina del "shock" por el lado de la oferta debería reflejarse en una moderación en los índices de precios. No obstante, la inflación permanecerá en el medio plazo por encima del objetivo de los bancos centrales.

La tendencia alcista en índices de precios, que se traduce en un retiro paulatino de condiciones monetarias acomodaticias, mantiene su vigencia. El fuerte dato de IPC (desde 3,3% hasta 4,9% en el tercer trimestre) en Nueva Zelanda y la retórica de Andrew Bailey (Gobernador del Banco de Inglaterra) respecto a la necesidad de "actuar", mantienen la tensión en las curvas de tipos (OIS) que ya descuentan hasta tres subidas en Reino Unido para 2022 cuando solo apuntaban a una el mes pasado. El endurecimiento en el discurso del Banco de Inglaterra, muestra la tendencia compartida por un creciente número de banqueros centrales que se sienten cada vez más incómodos con los riesgos inflacionistas

El dato de septiembre IPC en EE.UU. no atempera la preocupación y crece un 0,4% (hasta 5,4%); los precios de energía y alimentos suben un 1,25% y un 0,95% respectivamente mientras que el owners equivalent rent (OER, renta equivalente al propietario) se apunta el mayor aumento desde 2006 (0,44%). Tampoco encontramos consuelo en el índice subyacente (sólo sube un 0,2%, en línea con el consenso de economistas), que se expone a rebotes una vez superado el bache de los contagios por Delta; por segundo mes consecutivo cae el precio de los billetes de avión (6,4%), el de coches de alquiler (2,9%) y el de restauración (0,6%). Es previsible que estos subíndices recuperen en octubre y noviembre dando impulso al índice general. La disminución en nuevos contagios, la obligatoriedad de estar vacunado en EE. UU, las capsulas de Merck que pronto obtendrán la aprobación de la FDA y las fiestas navideñas estimularán la demanda de ocio y viajes.

El cuello de botella en el suministro de semiconductores sigue afectando a la industria automotriz y el precio de los coches nuevos se disparó un 1,3% en septiembre (y un 8,8% en lo que llevamos de año), de forma que el coste de la segunda mano (y del alquiler) volverán a subir tras caer el mes pasado; aunque la administración Biden comienza a desplegar medidas para desatascar las cadenas de abastecimiento, los frutos de sus iniciativas no serán inmediatos.

De hecho, el FMI ha publicado la revisión de sus perspectivas económicas advirtiendo a los bancos centrales del mundo que deben estar "muy, muy atentos" a la hora de vigilar incrementos adicionales en los índices de precios.

Sugerencia ésta, que parece estar tomándose al pie de la letra. Contamos más de 70 subidas de tipos en lo que llevamos de ejercicio y más de un 60% de los banqueros centrales de países emergentes embarcados en ciclos alcistas en el precio del dinero; entre las economías desarrolladas de momento sólo aparecen en la lista Noruega y Nueva Zelanda, pero el Banco de Inglaterra ya ha avisado y el Banco de Canadá puede verse arrastrado por el pelotón.

Aunque el déficit primario ajustado a ciclo subirá a del 7,7% actual al 4,7% en 2022, la austeridad fiscal no será ni mucho menos tan marcada como después de la crisis SubPrime. Una mayor predisposición al gasto facilitara que la expansión dure más. En EE.UU, el ya pactado nuevo gasto en infraestructura física (\$0.55 billones) unido al que estaría implícito en el proyecto presupuestario, de infraestructura "social" (ayuda a las familias, educación, energías limpias, innovación I+D, sanidad) incrementaría el déficit de \$1,2 a \$1,7 billones los próximos diez años; este impulso adicional de cerca del 1% al PIB mitigaría el precipicio fiscal -y su impacto económico vía consumo- al que se enfrentan las familias estadounidenses con ingresos inferiores a \$75.000 dólares, al haberse suspendido en septiembre las ayudas extraordinarias al desempleo -y al haber dispuesto ya de casi todo el dinero que el gobierno les regaló con el pago de los tres cheques-. En Europa, el plan Next Generation podría impulsar la economía española en 0,8% en 2022 y en casi 0,6% a la dl la Zona Euro.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

#### c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -8,09 % .



#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -130.345 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -7,54 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1138,75 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,79 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* ACC. PRUDENTIAL PLC (rendimiento 0,19 %)
- \* ACC. GAZPROM OAO-SPONSORED ADR (rendimiento 0,68 %)
- \* PART. GOLDMAN SACHS -INDIA EQ I\$A (rendimiento 0,64 %)
- \* ACC. PANASONIC CORP (rendimiento 0,04 %)
- \* ACC. SOFTBANK GROUP CORP (rendimiento 0,01 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* NORDEA FUNDS (8,19 % sobre patrimonio)
- \* RBS LUXEMBURGO SA (6,19 % sobre patrimonio)
- \* FUND ROCK MANAGEMENT (8,61 % sobre patrimonio)
- \* GRUENER FISHER INVES (5,83 % sobre patrimonio)
- \* GQG GLOBAL UCITS (8,34 % sobre patrimonio)
- \* BAILLIE GIFFORD INV (7,59 % sobre patrimonio)
- \* VERITAS AM LLP (6,89 % sobre patrimonio)

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 0,55 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Tras unos meses de ausencia excepcional de volatilidad, nos enfrentamos a una etapa de expansión económica tras la inicial de recuperación que hemos vivido en respuesta a la recesión más corta de la historia a consecuencia del brote de coronavirus. A pesar de la desaceleración de esta nueva fase, que evidentemente será más volátil, el fondo del mercado es bueno y queda ciclo por delante, por lo que estimamos que el mundo continuará creciendo sólidamente a niveles superiores a la media histórica.

Sabemos ya que a partir de noviembre la Reserva Federal comenzará a retirar estímulos. No obstante, en la búsqueda de equilibrio entre crecimiento e inflación, los principales Bancos Centrales han dejado claro que faltan muchos meses hasta que comiencen las primeras y graduales subidas de tipos de interés.

Entre los principales movimientos de la cartera destacan la incorporación de Antofagasta y Gazprom, que nos proporciona una cierta cobertura ante los repuntes de inflación que empiezan a observarse. Por la parte de las ventas, hemos vendido la totalidad de la posición en Bayern, Panasonic, Samsung y Standard Chartered.

En cuanto a la inversión en fondos, aumentamos el foco en las estrategias más globales, mientras que reducimos aquellas otras más locales, como puede ser la inversión en China con las estrategias China Consumer de Fidelity y China Value de JKC, o la inversión en Corea que mantenemos con JPM. No obstante, la exposición agregada de la cartera representa niveles en torno al 107%, con la cartera de acciones representando a cierre del periodo el 12% de la cartera mientras que la posición en futuros del MSCI Emerging Markets supone otro 28% de la cartera.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 91,6 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 114.530 euros

**d) Otra información sobre inversiones.**

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 14,45 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 15,52 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 15,3 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años es de 11,03 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.**

El USD se ha apreciado fuertemente contra el euro desde enero (\$1,23 hasta \$1,16). Las posiciones largas especulativas en EUR/USD a principios del año dotaron de mayor inercia al rally en el billete verde. No obstante, la importante zona de soporte en \$1,15 - \$1,16 debería prevalecer.

En primer lugar, el momentum macro de Europa mejorará respecto al de EE.UU soportando una mayor solidez en su divisa. Adicionalmente la campaña de vacunación avanza más deprisa en el Viejo Continente mientras que los americanos no inmunizados muestran reticencia a inyectarse, lo que permitirá a Europa re abrir su economía más rápidamente. Las posiciones especulativas favorables al euro se han depurado sustancialmente y las expectativas de consenso respecto a la divisa única se han moderado (desde \$1,24 hasta \$1,20). EL dólar es contra cíclico y moneda refugio; en la medida en que la recuperación se amplía a más países aumentaran los vientos en contra al billete verde. Contra el euro, por calculo de paridad de poder adquisitivo, se muestra sobre valorado en 20% y el incremento en déficit por cuenta corriente y el estrechamiento en diferenciales de tipos reales también son vientos en contra.

Nuestra tesis respecto a la apreciación del yuan ha tomado forma más rápido de lo que anticipábamos. La desaceleración en el crédito en China está tocando a su fin, pero la ratio de reservas bancarias solo ha empezado a caer y puede arrastrar a la baja a la moneda china. La campaña regulatoria sobre multinacionales de varios sectores disminuye el apetito del inversor internacional.

Desde mayo la renta variable ha continuado al alza con una evolución dispar tanto a nivel sectorial como geográfico. Por un lado, la bajada inesperada de la TIR en el bono americano a lo largo del verano ha beneficiado a los sectores de crecimiento en detrimento de los más cíclicos (energía y materiales). Por otro, la incertidumbre regulatoria en China junto con los menores niveles de vacunación ha lastrado la evolución de la renta variable asiática. En EE.UU. y Europa los índices cotizan en máximos históricos (SP 500 y Stoxx 600) mientras que en China y Japón se han producido bajadas del -5,6% y 4,7% respectivamente.

Los beneficios empresariales en el segundo trimestre han vuelto a sorprender al alza con revisiones positivas de beneficios para 21/22e. De esta manera, la valoración de los índices no ha variado significativamente si bien en EE.UU. y Europa: se mantienen en niveles elevados El anuncio del "tapering" por parte de la FED creemos que: i) incrementará la volatilidad en el último trimestre y ii) tendrá mayor impacto en sectores de crecimiento.

De cara a final de año, y a medida que el crecimiento económico y los beneficios empresariales se normalicen, nos gustaría resaltar:

Los tipos de interés deberían reaccionar al alza: curva alemana con tipos negativos en todos los plazos y el 10 años americano por debajo del "tasa de depósito" en marzo 2020.

Los cuellos de botella por el lado de la oferta deberán relajarse para dar por bueno el mensaje de "inflación transitoria" de los Bancos Centrales. Aunque "transitorio" no necesariamente implica "corto placista"

Las oportunidades de inversión, tanto a nivel sectorial como por selección de valores, dejarán de ser tan evidentes como lo han sido en 2S20/1S21.

En este escenario, creemos que la valoración de las compañías en cartera/potenciales (margen de seguridad) como la diversificación (geográfica y sectorial) será fundamental en la última parte del año.

En línea con la gestión de meses anteriores, tenemos cada vez más un enfoque global de los mercados emergentes. En todo caso, seguirá primando la búsqueda de compañías en la cartera de valores directos a precios que consideramos atractivos.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total